

2010年9月13日

上周公布数据好坏参半，股市、收益率震荡略有反弹。奥巴马上周公布 2000 亿美元企业减税计划和 500 亿美元的基建计划，以求重新获得经济问题上的政治主动。建议久期策略维持中性，10 年期国债收益率在目前水平仍可考虑再次做多。

欧元区目前的经济形势比 1 年前有所好转，复苏步伐正在加快，预计 2010 年经济增长率会比原先预测的有所提高。但欧盟各成员国的复苏势头差别较大，内外部不确定性因素和风险依然存在，这给成员国退出前期的经济刺激措施加重了难度，预计欧元区仍将保持较长时间的宽松货币政策，操作策略上短期仍以波段操作为主。

资金资本市场部
市场分析部

美国市场：罗旋
欧元区、英国、日本市场：胡明
亚洲：庞爱华

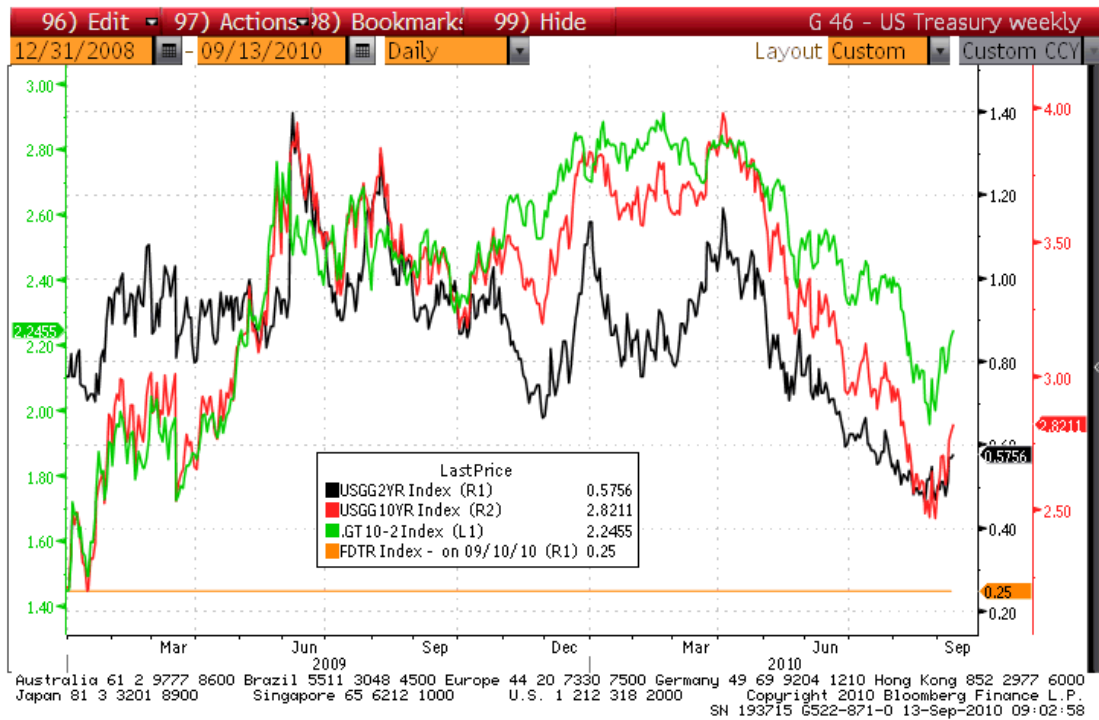
北京市东城区
朝阳门北大街 8 号
富华大厦 C 座
电话：010-65556652
邮编：100027

美国

上周公布数据好坏参半，股市、收益率震荡略有反弹。奥巴马上周公布 2000 亿美元企业减税计划和 500 亿美元的基建计划，以求重新获得经济问题上的政治主动。建议久期策略维持中性，10 年期国债收益率在目前水平仍可考虑再次做多。

<HELP> for explanation.

Msg:ANAN SHI



注：图中黄黑橙绿四条曲线分别为：美国联邦基金利率、美国 2 年、10 年、10 年-2 年国债收益率及利差

一周市场回顾

经济基本面

上周公布数据好坏参半，股市、收益率震荡略有反弹。

数据方面，7 月批发库存月比增长 1.3%，高于预期及前值。销售增长的程度似乎并没有预期强，导致库销比反弹，库存是否淤积还要看未来销售情况，不过企业可能不应过于乐观。7 月贸易赤字缩小至 428 亿美元，低于预期。进口普遍收缩，出口受飞机订单的带动明显，使得贸易赤字缩小，不过飞机订单波动较大，对订单、产值及贸易数据单月都造成较大扰动，总体来讲，贸易数据出现持续改善可能性较小。7 月消费信贷净萎缩程度扩大至 36 亿美元，但小于预期。08 年危机以来，消费信贷仅在每年 1 月份略有增长，其他月份均保持收缩，表明居民家庭去杠杆化过程基本没有间断，并在持续过程中，因此管理层不能寄希望于一些政策就能改变或延缓这一过程，这一过程不充分释放，未来的增长可能也不会稳定和健康发展。上周初领失业金人数降至 45.1 万，低于预期，续领失业金人数微降至 447.8 万，高于预期。初领失业金人数近几周持续改善，不过仍没有超出今年以来的波动区间，距离危机前的约 30 万还有距离，续领失业金人数同样改善缓慢，回到危机前的约 250 万也不是一两年就能完成的。就业人数改

善的缓慢表明企业对经济前景信心仍不足，危机尚未完全平复，反过来讲，信心不恢复，市场不稳定，那么就业市场就不太可能有进一步明显的改善。

政策面消息

美联储上周三发布褐皮书称，近来数周广泛迹象显示美国经济成长已放缓。报告并暗示虽然复苏脚步摇摆不定，但经济或能避开二次衰退。美联储在褐皮书中表示，圣路易斯、明尼苏达、堪萨斯城、达拉斯和旧金山这五个西部联储地区经济保持温和成长，但同时，纽约、费城、里奇蒙德、亚特兰大和芝加哥这五个地区经济成长状况好坏参半或已放缓，波士顿和克利夫兰这两个地区报称有正面发展及经济活动有改善。美联储表示，即使购物者将支出限制在必需品，但消费者支出似乎还是有所上升，这进一步说明了经济可能不会再度陷入衰退。美联储称，大多数商品和服务的物价上升压力仍然有限，薪资上调压力亦受到抑制。

美国总统奥巴马正加强努力，以求重新获得经济问题上的政治主动。上周，他公布了 2000 亿美元企业减税计划和 500 亿美元的基建计划。奥巴马提议的最新措施将延长一项税收优惠。根据这项优惠，企业 2008 年和 2009 年可冲销 50% 的资本投资，相当于为企业减税 2000 亿美元，但除了 300 亿美元外，其余减税都将随着企业复苏通过更高的税赋收回。白宫表示，这项措施将使 150 万家企业受益。奥巴马还提出明年支出 500 亿美元用于高速公路、机场和铁路建设，包括修建 150,000 英里的公路、新建或重建 4,000 英里铁路以及整修约 150 英里的机场跑道。该计划还考虑新建一个空中导航系统，以减少航班延误。奥巴马的计划还呼吁建立一个全国性“基础设施银行”，以供联邦政府直接向地方政府的交通项目提供低息贷款。奥巴马上周仍坚决反对共和党人推动延长布什时代对富人减税的措施，但并未扬言若国会通过这类举措将行使否决权。其称，或许提振经济最没效率的方式就是给有钱人大幅减税，有许多更好的省钱之道。奥巴马称其执政当局准备要延长对家庭年收入不到 25 万美元的减税案。

市场分析

联储褐皮书没有引起市场广泛关注，然而尽管褐皮书称美国经济增长更广泛地放缓，但市场仍出现了些许反弹，表明原先市场对经济恶化的预期更为强烈，现在略微回修助长了市场无视褐皮书措辞的反弹。从货币政策角度，目前分歧仍较大，8 月初的贴现率会议上，堪萨斯城联储和达拉斯联储的理事们投票支持将贴现率上调 25 个基点至 1%，但并未获得大部分美国央行官员的大力支持。明尼苏达联储主席上周称，目前美国接近 10% 的失业率中有约 2.5 个百分点是由于工人技能与工作地点和岗位错配导致的，因此货币政策对于降低失业率效果有限。可见，在进一步宽松货币政策上，目前联储内部分歧较大，除非看到更加疲弱的经济数据。

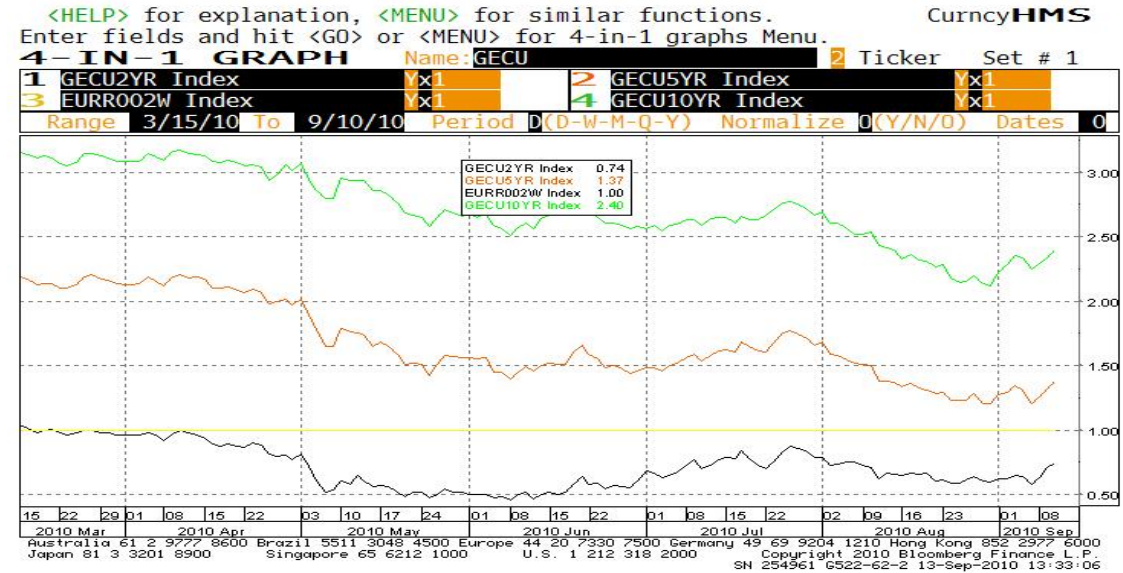
上周奥巴马推出多项旨在提振就业市场和内需的计划，不过在中期选举前，留给国会两院讨论投票批准的时间并不多，未来几周议员可能会把重点放在旨在推动向小企业放贷的立法上。因此，奥巴马的提案更多地是为了扭转目前民调颓势，赢得选民的心，为中期选举准备。若真能获得通过，那也很可能是明年的事了，这使得明年财政赤字及国债供给又存在一定的不确定性。预计对今年余下时间市场的影响有限。

市场预测与策略建议

本周公布重要数据包括工业产值、商业库存、零售销售、PPI、CPI、消费信心等。前期部分多头获利了结，收益率连续两周反弹，现在市场开始关注下周联储政策会议动向，寻找收益率下一阶段方向。总体而言，联储下周就采取行动的可能性相对较小，收益率未来可能还将在低位震荡一段时间，因悲观预期尚未完全释放，因此建议久期策略维持中性，10 年期国债收益率在目前水平仍可考虑再次做多。

欧元区、英国、日本市场

欧元区：



注：图中四条曲线自上而下分别为：欧元区 10 年、5 年、2 年国债收益率及欧元基准利率

欧元区目前的经济形势比1年前有所好转，复苏步伐正在加快，预计2010年经济增长率会比原先预测的有所提高。但欧盟各成员国的复苏势头差别较大，内外部不确定性因素和风险依然存在，这给成员国退出前期的经济刺激措施加重了难度，预计欧元区仍将保持较长一段时间的宽松货币政策，操作策略上短期仍以波段操作为主。

领先指标方面，Sentix 研究机构公布数据显示，欧元区 9 月 Sentix 投资者信心指数略微下滑至 7.6，8 月曾大涨到 8.6。9 月现况分项指数从 8 月的 16.5 降至 15.0；预期分项指数从 0.75 降至 0.5。

欧洲债务危机方面，葡萄牙财政部和国债管理局表示，8 日通过拍卖发行了规模达 10.39 亿欧元的 3 年期和 11 年期国债。这一规模更接近 7.5 亿至 12.5 亿欧元目标区间的高端。此外，爱尔兰国库管理局表示，该机构拍卖总额 4 亿欧元的 6 个月期和 8 个月期短期国债，拍卖规模位于 4 亿-6 亿欧元的目标区间低端。该局拍卖 1.5 亿欧元 6 个月期国债和 2.5 亿欧元 8 个月期国债，平均收益率分别为 1.925% 和 2.19%。

而希腊财政部稍早公布，希腊今年 1 至 8 月份预算赤字同比下降 32.2% 至 114.9 亿欧元，该降幅高于 26.5% 的目标值。此外，期内净预算收入同比增长 3.3%，但低于 13.7% 的年目标增幅。

此外，爱尔兰政府表示，将延长对陷入困境银行的部分政府担保计划，旨在消除对该国金融部门健康状况的担忧。爱尔兰政府表示，定于 9 月 29 日到期的短期银行债务担保将延长至 2010 年年底。这些担保包括了企业存款和银行同业存款以及债务证券。爱尔兰政府表示，多达 10 万欧元的个人存款将继续获得政府支持，以作为政府普通担保计划的一部分。

政策方面，欧洲央行公布月度报告显示，欧元区各成员国应准备采取进一步举措来削减巨额赤字，因欧洲经济增速将可能弱于此前预期。欧央行表示，欧元区各成员国应准备在必要时加速财政巩固力度，来削减其巨额财政赤字规模。欧央行称，如果此前过于乐观的宏观经济预

期无法实现，那各成员国将应迅速采取额外巩固举措，来确保此前所做赤字削减承诺得以实现。

此外，惠誉预测，欧元区在 2011 年之前不会真正开始大规模的财政紧缩。虽然欧元区第二季度经济增长强于预期，欧洲银行压力测试也提振了投资情绪，但欧元区市场信心依然脆弱。惠誉主权债务高级主管 Paul Rawkins 称，人们依然担忧全球经济复苏的可持续性，公共财政的中期前景也堪忧。惠誉预计，欧元区银行和主权体的中长期贷款的分期偿付安排将从今年下半年的 4550 亿欧元升至 2011 年至 2012 年的每年 9000 亿欧元至 1 万亿欧元。

官员讲话方面，欧洲央行行长特理谢表示，撤回针对银行业的应急贷款计划将需一段时间后才能进行。特理谢称，在撤回应急贷款计划的问题上，他们正在跟随市场的脚步，目前市场正逐步重返正常状况。此外，特理谢表示，违反欧元区公共财政规定的成员国可能会被暂时剥夺投票权，以打击财政挥霍行为。特理谢强调，财政监管需要有巨大提高。他表示，自己并不赞成开除成员国的做法，但暂时剥夺投票权的做法是值得研究的。

而欧盟委员会主席巴罗佐表示，欧盟目前的经济形势比 1 年前有所好转，复苏步伐正在加快，预计 2010 年经济增长率会比原先预测的有所提高。他承认，欧盟各成员国的复苏势头差别较大，内外部不确定性因素和风险依然存在。巴罗佐认为，欧盟及成员国推出的经济刺激措施为遏制危机加剧起到了作用，但现在是实施退出策略的时候了。欧盟及成员国应当努力推进结构性改革，只有这样才能实现经济可持续增长，未来 1 年内欧盟的改革进程必须提速。

此外，欧洲央行理事诺沃特尼否定了欧元区通货紧缩的威胁。他表示，欧元区整体或是单个国家都没有通货紧缩趋势的前景。诺沃特尼表示，他正寻找欧元区经济增长将持续的迹象，他看到负债沉重的欧元区成员国如西班牙，葡萄牙，希腊和爱尔兰的财政状况有进展。诺沃特尼表示，欧盟委员会和国际货币基金组织正在协同努力，确保债务削减措施到位。

英国：

英国央行宣布，将基准利率维持在 0.5% 的历史低点不变，并将债券购买规模维持在 2000 亿英镑（合 3090 亿美元）不变。

物价方面，英国国家统计局公布，该国 8 月份生产者输出物价指数月比持平，年比上升 4.7%，低于月升 0.1% 年升 4.8% 的市场预期。此外，该国 8 月份生产者输入物价指数月比下降 0.5%，年比上升 8.1%，市场预期为月升 0.1% 年升 8.9%。

贸易方面，英国 7 月贸易赤字扩大至 86.67 亿英镑，市场预期为赤字 73 亿英镑；经修正，前值为赤字 75.32 亿英镑，初值为赤字 74 亿英镑。7 月（剔除欧盟）贸易赤字 48.0 亿英镑，市场预期为赤字 43 亿英镑；经修正，前值为赤字 43.13 亿英镑，初值为赤字 42.62 亿英镑。

生产方面，英国国家统计局公布数据显示，英国 7 月制造业产值月率上升 0.3%，为连续第 3 个月上升；年率上升 4.9%，为 1994 年 12 月增长 6.2% 以来的最大增幅。这是英国制造业连续第 6 个月年率上升，并创 15 年半以来最高增长水平。数据显示，英国 7 月工业产值月率上升 0.3%，年率上升 1.9%。

消费方面，英国零售商协会（BRC）公布数据显示，英国 8 月零售销售回升，因开学之际的服装采购提振了销售，但政府紧缩措施影响的不确定性导致消费者避免进行大量采购。数据显示，8 月 BRC（包括新店在内）总体零售销售年率上升 2.8%，前值为上升 2.6%；开张至少 1 年时间的商店零售销售年率上升 1.0%，前值为 0.5%。在截至 8 月的 3 个月，总体零售销售年率增长 3.0%，其中，非食品类销售年率增长 2.3%；食品类销售年率增长 4.0%。截至 8 月的 3 个月同店零售销售年率增长 0.9%，其中，食品类销售年率增长 1.8%；非食品类销售年率增长 0.3%。

货币政策方面，英国央行宣布，将基准利率维持在 0.5% 的历史低点不变，并将债券购买规模维持在 2000 亿英镑（合 3090 亿美元）不变。此次货币政策会议的会议纪要将于 9 月 22 日发布。

官员讲话方面，英国财政大臣奥斯本表示，英国政府将把 40 亿英镑的额外保障支出削减做为节省计划的一部分。他称，将有进一步的福利削减宣布，做为全面支出评估的一部分。他表示，这 40 亿英镑的额外削减是在 6 月紧急预算声明中 110 亿英镑福利削减基础之上。奥斯本承诺，未来 5 年财政整合达 1,130 亿英镑，主要是支出的削减。他表示，大部分政府部门可能需要削减支出约 25%。

此外，英国副首相 Nick Clegg 表示，英国将在 10 月 20 日宣布的政府支出削减计划预计在 2011 年 4 月之前不会实施，且削减幅度最终将均匀分摊至 4 年内。Nick Clegg 称，在对政府支出削减计划进行全面审查后，英国民众担忧政府支出削减计划随时将可实施。英国政府每年削减支出紧缩计划的 25%。Nick Clegg 表示，英国经济复苏将可能不很顺利，但政府还需实施预算赤字削减计划。

日本：

日本央行一直决定将维持基准利率于 0.1% 不变，符合市场普遍预期。日央行称，维持对经济的评估不变，经济显示出温和复苏的更多迹象，且可能将处于复苏趋势。

日本央行发布月度报告表示，日本经济“显示进一步温和复苏迹象”，这一评估自 5 月上调以来已连续 4 个月保持不变。并表示，日本经济可能温和复苏，但改善步伐可能暂时放缓。并表示，出口与工业生产虽仍在增长但步伐放慢。还表示，由于政府刺激消退影响及天气炎热等原因，私人消费复苏可能暂时减弱但仍有望保持复苏趋势。

物价方面，日本央行公布数据显示，日本 8 月国内企业商品物价指数年率持平，为 102.8。8 月国内企业商品物价指数月率持平；经修正，前值为持平。

消费方面，日本内阁府公布数据显示，日本 8 月家庭消费者信心降至 4 个月内新低，进一步表明日本国内需求放缓。8 月消费者信心指数下降至 42.4，前值为 43.3。数据显示，日本家庭可能无法代替日益下降的全球需求推动经济增长。

贸易方面，日本 7 月经常帐盈余年率上升 26.1%，至 1.6759 万亿日元，好于市场预期，市场预期为上升 17.5% 至 1.534 万亿日元，前值为下降 18.2% 至 1.047 万亿日元。7 月贸易盈余扩大至 9161 亿日元，前值为盈余 7690 亿日元；收入盈余 10218 亿日元，前值为 4621 亿日元。

工业生产方面，日本 7 月核心机械订单月率上升 8.8%，市场预期为上升 1.8%，前值为上升 1.6%；年率大幅上升 15.1%，市场预期为上升 8.1%，前值为下降 2.2%。尽管全球经济面临不确定性增加且日元走强，但该数据仍表现较佳。

领先指标方面，日本内阁府公布数据显示，日本 8 月经济观察家现况指数下降至 45.1，前值为 49.8；前景指数下降至 40，前值为 46.6。该读数超过 50 意味着更多人认为情况正改善，不及 50 意味着更多人认为情况将变糟。

政策方面，日本政府公布了一份 9,150 亿日元经济刺激计划，旨在帮助该出口拉动型经济应对国内通缩、日元升值以及海外市场的下滑。为了避免发行更多债务，该计划选择运用现存资金。这份覆盖众多领域的经济刺激计划包括支持就业、消费支出以及国内企业投资的一系列激励政策和制度改革。政府计划将 4500 亿日元用于延长当前针对环保型住宅和节能电子产品的补贴计划和其它举措，这将消耗刺激计划大部分资金。

此外，日本央行一直决定将维持基准利率于 0.1% 不变，且维持伦巴德利率于 0.3% 不变，符合市场普遍预期。日央行称，维持对经济的评估不变，经济显示出温和复苏的更多迹象，且可能将处于复苏趋势。央行表示，预计 CPI 年率降速将放缓，出口和工业产出正在增加但速度

放缓，就业形势的严峻性有所缓解。日本央行称，摆脱通缩对日本经济至关重要，需关注经济下行风险，经济前景不确定性正在增大，尤其美国经济。

官员讲话方面，日本央行行长白川方明重申，他不愿意提高从市场购买的日本政府债券规模，并称，如果此举导致投资者认为日央行正试图为财政支出融资，则可能会推高长期收益率。白川方明表示，如果央行决定购买更多日本国债，这可能会被投资者误解为日央行为公共债务融资或试图控制长期收益率的一个信号，这将会造成不良影响。如果这种怀疑增加，则日本的长期利率可能将上升，而这反过来可能会拖累经济活动。

此外，日本央行副行长西村清彦表示，日本经济及价格下行风险正因近期金融市场不稳而加大。西村表示，近期外汇与股价走向不稳，他们需关注经济与价格下行风险。他指出，全球经济前景不确定性正在上升，尤其是美国。

亚洲

亚洲开发银行 10 日发布一份报告称，即使美国与欧洲对亚洲主要经济体的出口需求下降，亚洲主要经济体依然呈现稳步增长的趋势，它们从全球金融危机中复苏的态势也远远超过了原先的预期。

报告指出，通过数据比较表明，金融危机给亚太地区带来的影响并没有像最初 2008 年众人所担心的那样严重，但是金融危机确实阻断了 2007 年之前出现的强劲增长趋势，其成本可以通过经济减退中实现的增长来衡量。

统计还显示，如果用购买力平价来衡量，亚太地区在全球国民生产总值中占有最大份额，为 33%，欧洲约占 28%，北美约占 24%。如果按照购买力平价来衡量，排名前 20 强经济体中有 6 个是亚洲国家。同时，数据显示，该地区的产值主要出自中国、印度和日本这三个国家，共占总产量的 70%。在资本形成方面，中国和印度处于领先地位。

韩国

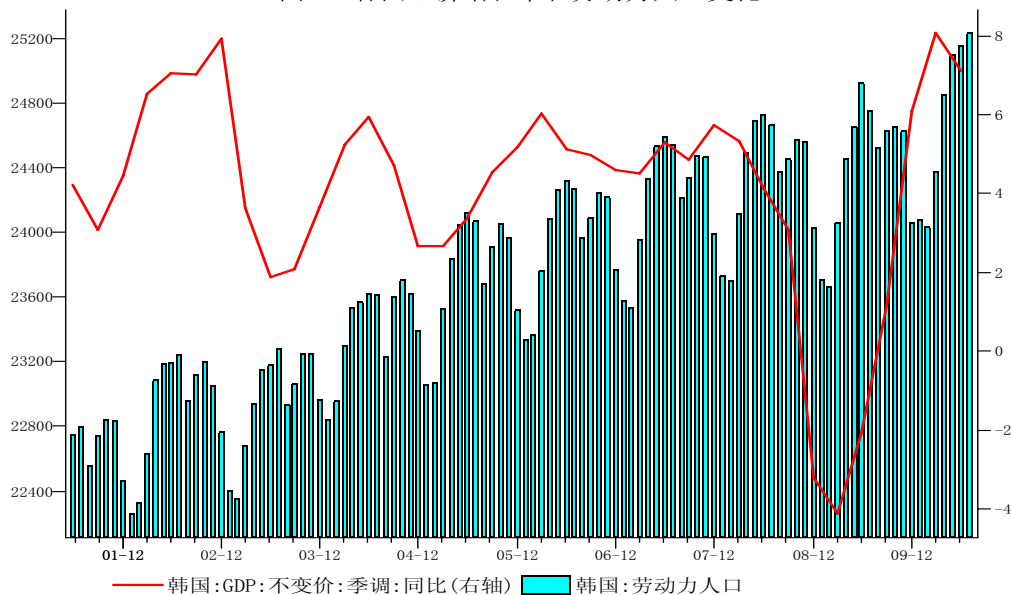
9 月 9 日，韩国央行宣布将基准利率保持在目前的 2.25% 水平不变，这是韩国央行连续两个月维持基准利率不变。此前，市场人士普遍预计，韩国央行将加息 25 个基点。

韩国央行表示，目前全球经济复苏速度放缓，美国经济仍有二次探底的可能，这可能给出口依赖度比较高的韩国经济带来负面影响，为此央行作出维持基准利率不变的决定。韩国央行行长金仲秀明确表示，当前 2.25% 的利率水平是不适宜的，稳定物价成为韩国央行的首要任务。

有分析人士表示，即使欧美经济持续低迷，为了缓解物价上涨所带来的压力，韩国央行在年内仍有可能会上调一次利率。

IMF 发表报告预测，随着韩国经济的快速复苏，该国 2010 年经济增长率可升至 6.1%，人均 GDP 有望达到 2.06 万美元。报告还认为，2011 年至 2015 年，韩国人均 GDP 将持续上升。IMF 还预测，因韩国经济增长动力逐渐减少，韩国未来几年的经济增长率将呈下跌趋势，2011 年可能跌至 4.5%，到 2015 年可能进一步跌至 4.0%。见图 1。

图 1：韩国经济增长率和劳动力人口变化

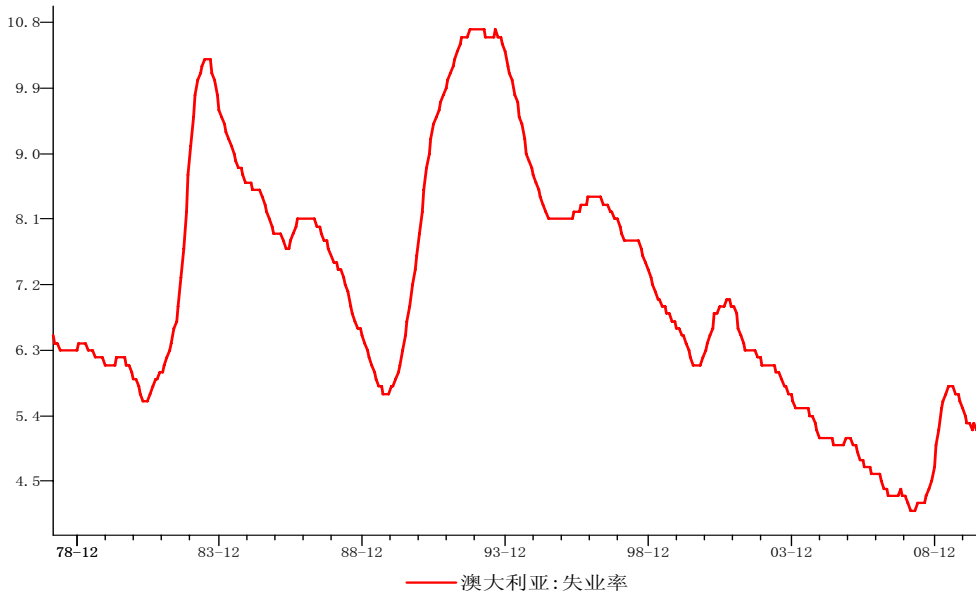


数据来源: Wind 资讯

澳大利亚

澳大利亚统计局 8 日公布的数据显示，今年 8 月份，澳大利亚失业率降为 5.1%，比 7 月份下降 0.2 个百分点。8 月份澳大利亚新增工作岗位 3.09 万个，失业率数据好于 5.2% 的市场预期。当月，澳大利亚失业人口减少 2.25 万人，减至 60.77 万人。鉴于澳大利亚中央银行已连续四个月把基准利率维持在 4.5% 不变，加之 8 月份澳大利亚经济增长稳健，市场分析人士认为，在失业率下降的情况下，澳央行可能调高基准利率水平。见图 2。

图 2：澳大利亚失业率变动



数据来源:Wind资讯

上周市场回顾

	9/10/2010	9/3/2010	一周变化	8/11/2010	一月变化
国债市场					
2年	0.57	0.51	0.06	0.52	0.05
5年	1.58	1.48	0.10	1.43	0.15
10年	2.79	2.70	0.10	2.68	0.11
30年	3.87	3.78	0.09	3.92	-0.05
10年-2年	2.22	2.19	0.04	2.17	0.06
掉期利差					
2年	21	18	3	16	4
3年	22	23	-1	20	2
5年	19	19	-0	19	0
10年	-2	-2	1	0	-1
30年	-37	-38	1	-37	0
利率					
3个月 Libor	0.29	0.29	0.00	0.38	-0.09
波动率					
1年*5年	43	41	2	39	4
10年 Cap	31	31	0	33	-1
股票市场					
道琼斯	10463	10448	15	10379	84
纳斯达克	2242	2234	9	2209	34
标普	1110	1105	5	1089	20
恒生	21257	20972	286	21295	-37
国企	11836	11767	69	11738	98
台湾	7890	7830	60	7895	-5
韩国	1803	1780	23	1758	44
外汇市场					
欧元/美元	1.2679	1.2896	-0.0217	1.2863	-0.0184
英镑/美元	1.5358	1.5452	-0.0094	1.5659	-0.0301
美元/日元	84.1500	84.3100	-0.1600	85.3200	-1.1700
商品市场					
原油	76.45	74.60	1.85	78.02	-1.57
商品综合指数	275	273	2	269	6

近期美国主要经济数据公布时间表

Date Time	Event		Survey	Actual	Prior
09/14/2010 02:00	Monthly Budget Statement	AUG	-\$95.0B	--	-\$103.6B
09/14/2010 19:30	NFIB Small Business Optimism	AUG	88.4	--	88.1
09/14/2010 20:30	Advance Retail Sales	AUG	0.30%	--	0.40%
09/14/2010 20:30	Retail Sales Less Autos	AUG	0.30%	--	0.20%
09/14/2010 20:30	Retail Sales Ex Auto & Gas	AUG	0.40%	--	-0.10%
09/14/2010 22:00	IBD/TIPP Economic Optimism	SEP	44	--	43.6
09/14/2010 22:00	Business Inventories	JUL	0.60%	--	0.30%
09/15/2010 05:00	ABC Consumer Confidence	12-Sep	--	--	-43
09/15/2010 19:00	MBA Mortgage Applications	10-Sep	--	--	-1.50%
09/15/2010 20:30	Import Price Index (MoM)	AUG	0.20%	--	0.20%
09/15/2010 20:30	Import Price Index (YoY)	AUG	3.70%	--	4.90%
09/15/2010 20:30	Empire Manufacturing	SEP	8	--	7.1
09/15/2010 21:15	Industrial Production	AUG	0.20%	--	1.00%
09/15/2010 21:15	Capacity Utilization	AUG	75.00%	--	74.80%
09/16/2010 20:30	Producer Price Index (MoM)	AUG	0.30%	--	0.20%
09/16/2010 20:30	PPI Ex Food & Energy (MoM)	AUG	0.10%	--	0.30%
09/16/2010 20:30	Producer Price Index (YoY)	AUG	3.00%	--	4.20%
09/16/2010 20:30	PPI Ex Food & Energy (YoY)	AUG	1.30%	--	1.50%
09/16/2010 20:30	Initial Jobless Claims	11-Sep	458K	--	451K
09/16/2010 20:30	Continuing Claims	4-Sep	4468K	--	4478K
09/16/2010 20:30	Current Account Balance	2Q	-\$125.0B	--	-\$109.0B
09/16/2010 21:00	Net Long-term TIC Flows	JUL	\$42.0B	--	\$44.4B
09/16/2010 21:00	Total Net TIC Flows	JUL	--	--	-\$6.7B
09/16/2010 22:00	Philadelphia Fed.	SEP	0	--	-7.7
09/17/2010 20:30	Consumer Price Index (MoM)	AUG	0.30%	--	0.30%
09/17/2010 20:30	CPI Ex Food & Energy (MoM)	AUG	0.10%	--	0.10%
09/17/2010 20:30	Consumer Price Index (YoY)	AUG	1.10%	--	1.20%
09/17/2010 20:30	CPI Ex Food & Energy (YoY)	AUG	1.00%	--	0.90%
09/17/2010 20:30	CPI Core Index SA	AUG	--	--	221.676
09/17/2010 20:30	Consumer Price Index NSA	AUG	218.362	--	218.011
09/17/2010 21:55	U. of Michigan Confidence	SEP P	70	--	68.9
09/20/2010 22:00	NAHB Housing Market Index	SEP	14	--	13
09/21/2010 20:30	Housing Starts	AUG	554K	--	546K
09/21/2010 20:30	Housing Starts MOM%	AUG	1.40%	--	1.70%
09/21/2010 20:30	Building Permits	AUG	560K	--	565K
09/21/2010 20:30	Building Permits MOM%	AUG	0.20%	--	-3.10%
09/22/2010 02:15	FOMC Rate Decision	21-Sep	0.25%	--	0.25%
09/22/2010 05:00	ABC Consumer Confidence	19-Sep	--	--	--
09/22/2010 19:00	MBA Mortgage Applications	17-Sep	--	--	--
09/22/2010 22:00	House Price Index MoM	JUL	--	--	-0.30%
09/23/2010 20:30	Initial Jobless Claims	18-Sep	--	--	--
09/23/2010 20:30	Continuing Claims	11-Sep	--	--	--

09/23/2010 22:00	Leading Indicators	AUG	0.10%	--	0.10%
09/23/2010 22:00	Existing Home Sales	AUG	4.10M	--	3.83M
09/23/2010 22:00	Existing Home Sales MoM	AUG	7.10%	--	-27.20%
09/24/2010 04:00	RPX Composite 28dy YoY	JUL	--	--	0.16%
09/24/2010 04:00	RPX Composite 28dy Index	31-Jul	--	--	197.09
09/24/2010 20:30	Cap Goods Orders Nondef Ex Air	AUG	--	--	-8.00%
09/24/2010 20:30	Cap Goods Ship Nondef Ex Air	AUG	--	--	-1.50%
09/24/2010 20:30	Durable Goods Orders	AUG	-0.80%	--	0.30%
09/24/2010 20:30	Durables Ex Transportation	AUG	1.00%	--	-3.80%
09/24/2010 22:00	New Home Sales	AUG	296K	--	276K
09/24/2010 22:00	New Home Sales MoM	AUG	7.30%	--	-12.40%
09/27/2010 20:30	Chicago Fed Nat Activity Index	AUG	--	--	0
09/27/2010 22:30	Dallas Fed Manf. Activity	SEP	--	--	-13.5
09/28/2010 21:00	S&P/CaseShiller Home Price Ind	JUL	--	--	147.97
09/28/2010 21:00	S&P/CS 20 City MoM% SA	JUL	--	--	0.28%
09/28/2010 21:00	S&P/CS Composite-20 YoY	JUL	--	--	4.23%
09/28/2010 22:00	Richmond Fed Manufact. Index	SEP	--	--	11
09/28/2010 22:00	Consumer Confidence	SEP	--	--	53.5
09/29/2010 05:00	ABC Consumer Confidence	26-Sep	--	--	--
09/29/2010 19:00	MBA Mortgage Applications	24-Sep	--	--	--
09/30/2010 20:30	GDP QoQ (Annualized)	2Q T	1.80%	--	1.60%
09/30/2010 20:30	Personal Consumption	2Q T	--	--	2.00%
09/30/2010 20:30	GDP Price Index	2Q T	--	--	1.90%
09/30/2010 20:30	Core PCE QoQ	2Q T	--	--	1.10%
09/30/2010 20:30	Initial Jobless Claims	25-Sep	--	--	--
09/30/2010 20:30	Continuing Claims	18-Sep	--	--	--
09/30/2010 21:45	Chicago Purchasing Manager	SEP	--	--	56.7
09/30/2010 22:00	NAPM-Milwaukee	SEP	--	--	59
10/01/2010 04:15	Bloomberg FCI Monthly	SEP	--	--	--
10/01/2010 20:30	Personal Income	AUG	0.30%	--	0.20%
10/01/2010 20:30	Personal Spending	AUG	0.40%	--	0.40%
10/01/2010 20:30	PCE Deflator (YoY)	AUG	--	--	1.50%
10/01/2010 20:30	PCE Core (MoM)	AUG	--	--	0.10%
10/01/2010 20:30	PCE Core (YoY)	AUG	--	--	1.40%
10/01/2010 21:55	U. of Michigan Confidence	SEP F	--	--	--
10/01/2010 22:00	ISM Manufacturing	SEP	--	--	56.3
10/01/2010 22:00	ISM Prices Paid	SEP	--	--	61.5
10/01/2010 22:00	Construction Spending MoM	AUG	-0.60%	--	-1.00%
10/02/2010 05:00	Domestic Vehicle Sales	SEP	--	--	8.66M
10/02/2010 05:00	Total Vehicle Sales	SEP	--	--	11.46M
10/04/2010 22:00	Factory Orders	AUG	--	--	0.10%
10/04/2010 22:00	Pending Home Sales MoM	AUG	--	--	5.20%
10/04/2010 22:00	Pending Home Sales YoY	AUG	--	--	-20.10%
10/05/2010 22:00	ISM Non-Manf. Composite	SEP	--	--	51.5
10/06/2010 05:00	ABC Consumer Confidence	3-Oct	--	--	--

免责声明

此报告并非针对或意图派发给因为任何派发、可得到或使用此报告而使中信银行违反当地注册或牌照规定的法律或规则或可致使中信银行受制于当地注册或牌照规定的法律或规则的任何地区、国家或其它管辖区域的公民或居民。除非另有显示，否则所有此报告中的材料的版权均属中信银行。未经中信银行事先书面明文批准，不得更改或以任何方式传送、复印或派发此报告的材料、内容或其复印本予任何其它人。此报告所载的资料、工具及材料只提供给阁下作查照之用，并非作为或被视为出售或购买或认购证券或其它金融资产的邀请或向人作出邀请。此报告的内容并不构成对任何人的投资建议，而中信银行不会因接收人收到此报告而视他们为其客户。此报告所载资料的来源及观点的出处皆被中信银行认为可靠，但中信银行不能担保其准确性或完整性，而中信银行不对因使用此报告的材料而引致的损失而负上任何责任。中信银行可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及同类报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。为免生疑问，中信银行在法律许可的情况下可参与或投资此报告所提及的发行商的金融交易，向该等发行商提供服务或向他们要求给予服务，及/或持有其证券或期权或进行证券或期权交易。中信银行于法律容许下可于发报材料前使用此报告中所载资料或意见或他们所根据的研究或分析。以往的表现不应作为日后表现的显示及担保。此报告所载的资料、意见及推测反映中信银行于最初派发此报告日期当日的判断，可随时更改。此报告中所指的产品价格、价值及收入可跌可升。若干投资可能不易变卖，同样地阁下可能难以就有关该投资所面对的价格或风险获得准确的资料。此报告中所指的投资及服务可能不适合阁下，我们建议阁下如有任何疑问应咨询独立投资顾问。

此报告并不构成投资、法律、会计或税务建议或担保任何投资或策略适合或切合阁下个别情况。此报告并不构成给予阁下私人咨询建议。此报告旨在派发给中信银行的市场专业及机构投资客户。如接收人非中信银行的市场专业及机构投资客户，应在基于此报告作出任何投资决定或就报告要求任何解释前咨询独立财务顾问。